



TMT 行业月度报告 (2019 年 5 月) ——

手机出货量降幅缩窄，华为遭遇美国禁令挑战

■ **国内智能手机市场触底回升，华为继续保持强劲增长。**中国信通院发布数据，2019年4月，国内手机市场总体出货3653.0万部，同比增长6.7%。其中4G手机3484.8万部，同比增长6.6%，年内首次实现正增长。2019年1-4月，国内手机总体出货1.13亿部，同比下降6.7%，降幅较三月进一步缩窄。根据IDC全球智能手机市场监测报告，华为继续保持强劲增长，2019年第一季度公司手机全球发货量超过5900万台，同比大增50.1%。其他友商除VIVO出货同比增长24%外，三星、苹果、小米、OPPO等主流手机厂商出货均延续负增长态势。

■ **美国禁令影响元器件供应及软件服务，或波及华为手机未来销售。**5月16日，美国商务部工业和安全局(BIS)将华为加入该部门实体名单。公司将难以通过直接或者间接的方式获得美国软硬件产品及服务，不仅包括供应链的元器件，也包括谷歌的操作系统技术支持。本次禁令可能对公司在全球特别是欧洲等地的销量产生巨大影响。

■ **5G手机接近上市，高价或促使换机潮延至2020年。**继各大手机厂商在2月巴塞罗那MWC通信展首次展示5G新品之后，联通在4月的中国联通全球产业链合作伙伴大会上发布了7款合作的5G手机，包括三星S10、华为Mate X、小米mix3等主流品牌手机。目前已推出5G手机价格显著高于同型号4G产品，预期随着产业链成熟，国内将在2020年迎来新一轮换机潮。

■ **苹果高通和解，扫清5G障碍。**4月17日，苹果和高通宣布达成和解，双方同意放弃全球范围内所有诉讼，同时签署了一份4月1日生效的为期六年的技术许可协议，包括苹果对高通的赔款和多年的芯片供应协议。这一事件标志苹果为了迅速推出5G产品放弃自研基带，原预期于2020年推出的苹果5G手机可能提前至2019。与此同时，英特尔也宣布正式退出5G智能手机基带调制解调器业务。

■ **三星Fold评测不佳，或为折叠手机蒙上阴影。**三星明星新品折叠手机Fold，因公测期间屏幕破碎比率极高，宣布推迟上市。屏幕破碎原因或与负责折叠的铰链相关。这一事件或为2019年整个折叠手机市场蒙上阴影。

罗擎

行业研究员

☎: 0755-83195378

✉: luoqing0704@cmbchina.com

相关研究报告

《禁令推迟90天不改大局，谷歌停止合作或影响手机海外销售——华为遭美禁令事件点评》



目录

1. 手机出货量触底回升，华为继续保持强劲增长	1
1.1 4月国内手机出货量重回增长，手机行业逐渐触底	1
1.2 华为 Q1 手机出货逆势高增长，新旗舰展示强大技术实力	2
1.3 美国禁令严重干扰华为正常生产经营	5
2. 5G 手机接近上市，高价或促使换机潮延至 2020 年	6
3. 苹果高通和解，为苹果 5G 手机扫清最大障碍	7
4. 三星 Fold 评测不佳，或为折叠手机蒙上阴影	9
5. 重点手机产业链上市公司业绩&事件点评	10
5.1 立讯精密	10
5.2 欧菲光	11



图目录

图 1: 国内手机单月出货量（2018 年 1 月-2019 年 4 月）	1
图 2: 国内手机累计出货量（2018 年 1 月-2019 年 4 月）	2
图 3: 2019Q1 年全球前五大智能手机生产商出货量（百万）	2
图 4: DxOMark 后置摄像性能排名	3
图 5: DxOMark 前置摄像性能排名	3
图 6: P30 Pro 后置四摄	4
图 7: P30 Pro 超感光传感器	4
图 8: 潜望式长焦模组	4
图 9: P30 pro 潜望式长焦镜头	4
图 10: 联通 5G 先锋计划	6
图 11: 已公布 5G 手机及同型号 4G 手机售价	7
图 12: iPhone 历代基带	8
图 13: iPhoneX 高通/英特尔基带下载速率对比	8
图 14: 三星 Galaxy Fold	9
图 15: 三星 Galaxy Fold 铰链	9
图 16: 三星 Galaxy Fold 屏幕白线	10
图 17: 三星 Galaxy Fold 屏幕碎裂	10
图 18: 立讯精密营业收入（2014-2019Q1）	11
图 19: 立讯精密净利润（2014-2019Q1）	11
图 20: 立讯精密净利润（2014-2019Q1）	11
图 21: 立讯精密 ROE, 毛利率, 净利率（2014-2019Q1）	11
图 22: 欧菲光营业收入（2014-2019Q1）	12
图 23: 欧菲光净利润（2014-2019Q1）	12
图 24: 欧菲光归母净利润（2014-2019Q1）	12
图 25: 欧菲光 ROE, 毛利率, 净利率（2014-2019Q1）	12

表目录

表 1: P30 系列产业链	5
表 2: 中国联通首批 5G 终端	6

1. 手机出货量触底回升，华为继续保持强劲增长

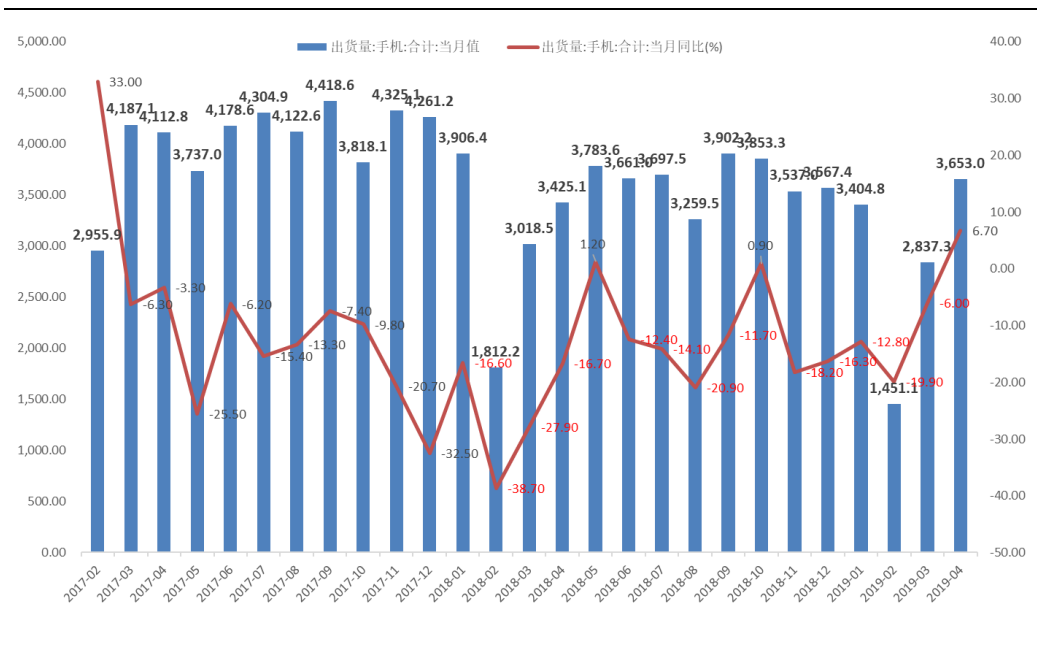
1.1 4月国内手机出货量重回增长，手机行业逐渐触底

中国信息通信研究院 5 月 9 日发布 4 月份国内手机市场运行报告，2019 年 4 月，国内手机市场总体出货 3653.0 万部，同比增长 6.7%。其中 4G 手机 3484.8 万部，同比增长 6.6%。2019 年 1-4 月，国内手机总体出货 1.13 亿部，同比下降 6.7%，降幅较三月进一步缩窄。

国产品牌手机出货量优于整体市场。2019 年 4 月，国产品牌手机出货量 3392.9 万部，同比增长 7.2%；2019 年 1-4 月累计出货 1.05 亿部，同比下降 2.5%。

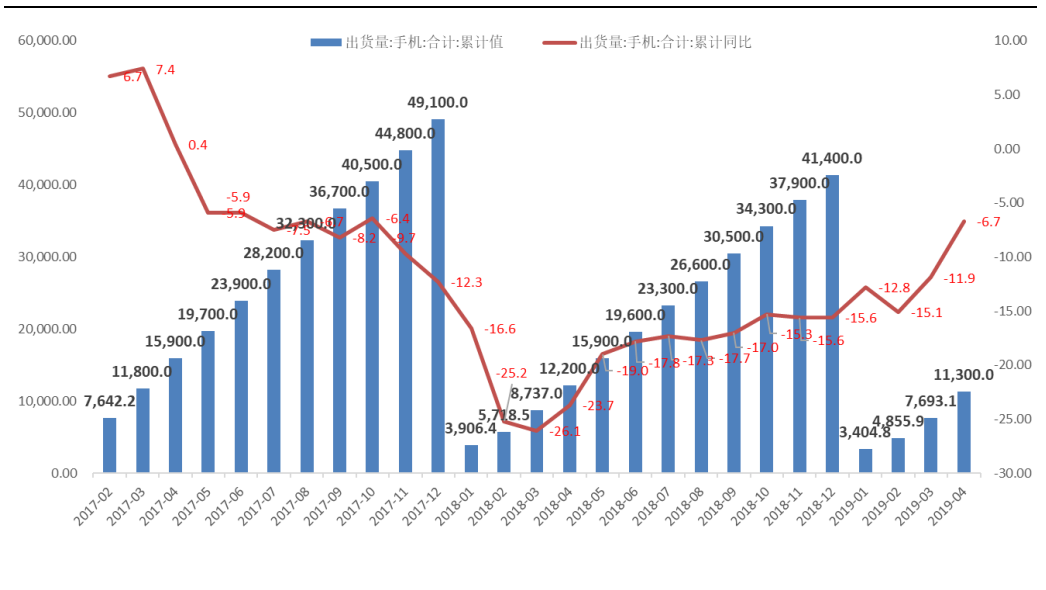
2018 年初手机出货量断崖式下滑后，手机累计出货量跌幅逐渐缩窄，年内随着国内经济企稳和相关消费促进政策的推出，手机出货量有望触底企稳。值得注意的是，近期中美贸易战的局势反复，不排除未来半年内行业受到贸易战冲击加剧，短期内影响以华为为主的手机品牌出货量，中长期影响产业链全球布局。

图 1：国内手机单月出货量（2018 年 1 月-2019 年 4 月）



资料来源：信通院，招商银行研究院

图 2：国内手机累计出货量（2018 年 1 月-2019 年 4 月）



资料来源：信通院，招商银行研究院

1.2 华为 Q1 手机出货逆势高增长，新旗舰展示强大技术实力

4 月 30 日，IDC 公布了 2019Q1 全球智能手机出货量。全球智能手机市场整体仍呈现下滑态势，出货量较去年 Q1 减少 6.6%。全球前六大手机厂商中，华为表现异常强势，一季度全球手机出货量高达 5900 万部，较去年同期增长 50.3%。

图 3：2019Q1 年全球前五大智能手机生产商出货量（百万）

Company	1Q19 Shipment Volumes	1Q19 Market Share	1Q18 Shipment Volumes	1Q18 Market Share	Year-Over-Year Change
1. Samsung	71.9	23.1%	78.2	23.5%	-8.1%
2. Huawei	59.1	19.0%	39.3	11.8%	50.3%
3. Apple	36.4	11.7%	52.2	15.7%	-30.2%
4. Xiaomi	25.0	8.0%	27.8	8.4%	-10.2%
5. vivo*	23.2	7.5%	18.7	5.6%	24.0%
5. OPPO*	23.1	7.4%	24.6	7.4%	-6.0%
Others	72.1	23.2%	91.9	27.6%	-21.5%
Total	310.8	100.0%	332.7	100.0%	-6.6%

资料来源：IDC，招商银行研究院

华为继续侵蚀原属于三星和苹果的中高端市场。三星虽然继续保持出货量第一，但较去年同期下滑 8.1%，和华为的差距进一步缩小。苹果一季度出货

3640 万部，较去年同期下滑 30.2%，前六大手机厂商中增速垫底。OVM（OPPO、VIVO、小米）等三家国内厂商合计出货量大体维持去年同期水平。整体来看，手机出货量进一步向头部厂商集中，扣除排名第六的 OPPO，前五大手机厂商市场份额 69.4%，去年 Q1 和 2018 年年末分别为 65.0%和 67.1%。

华为的逆势增长源于强劲的产品力和出色的品牌塑造。2018 年发布的 P20 和 Mate 20 系列均成为市场的热销高端旗舰机。截止 2018 年底，P20 系列发货 1600 万台，创华为旗舰手机销售新纪录。公司 4 月 11 日在国内发布旗舰机 P30 系列，再次惊艳市场。

在摄像能力日渐成为消费者最关注重点的今天，19 年初发布的 P30 将华为在 mate20 系列展示的强大拍照实力进一步提升，在 DxOMark 等评测中取得了非常优异的成绩，再次验证了华为手机研发的强大实力。

图 4: DxOMark 后置摄像性能排名

SMARTPHONE DXOMARK		
MOBILE	SELFIE	
112	89	Huawei P30 Pro
109	75	Huawei Mate 20 Pro
109	72	Huawei P20 Pro
109	96	Samsung Galaxy S10 Plus
107		Xiaomi Mi 9
105	82	Apple iPhone XS Max
103		HTC U12+
103	92	Samsung Galaxy Note 9
103	84	Xiaomi Mi MIX 3
102		Huawei P20

资料来源：华为官网，招商银行研究院

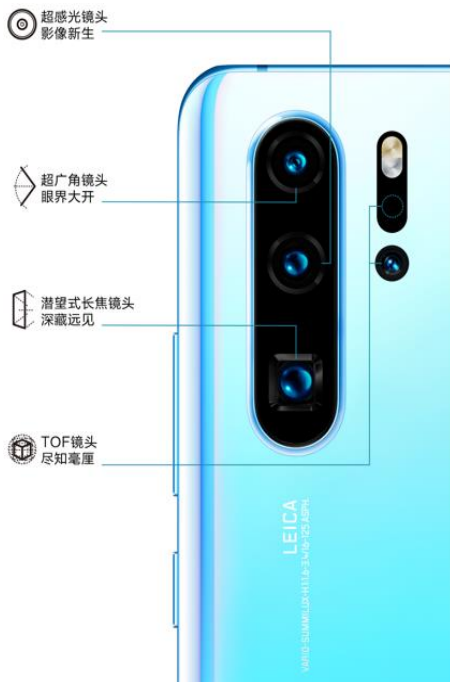
图 5: DxOMark 前置摄像性能排名

SMARTPHONE DXOMARK		
MOBILE	SELFIE	
109	96	Samsung Galaxy S10 Plus
101	92	Google Pixel 3
103	92	Samsung Galaxy Note 9
112	89	Huawei P30 Pro
103	84	Xiaomi Mi MIX 3
105	82	Apple iPhone XS Max
99	81	Samsung Galaxy S9 Plus
98	77	Google Pixel 2
109	75	Huawei Mate 20 Pro
	73	Samsung Galaxy S8

资料来源：华为官网，招商银行研究院

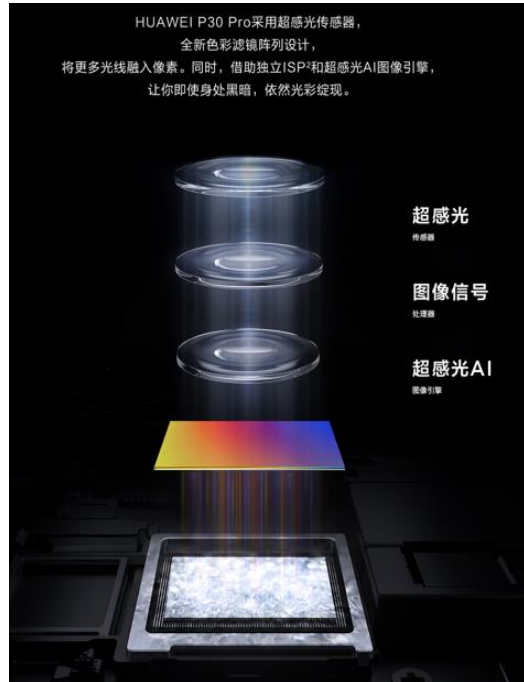
对供应链的良好管理和强大的算法是华为建立手机产品摄像优势的基础。华为率先在业内采用三摄、四摄镜头，和索尼定制镜头芯片，并针对人脸、夜景和月亮等特殊场景进行了针对性优化，从而实现了对苹果、OV 等竞品摄像功能的大幅超越。

图 6: P30 Pro 后置四摄



资料来源：华为官网，招商银行研究院

图 7: P30 Pro 超感光传感器



资料来源：华为官网，招商银行研究院

图 8: 潜望式长焦模组



资料来源：华为官网，招商银行研究院

图 9: P30 pro 潜望式长焦镜头

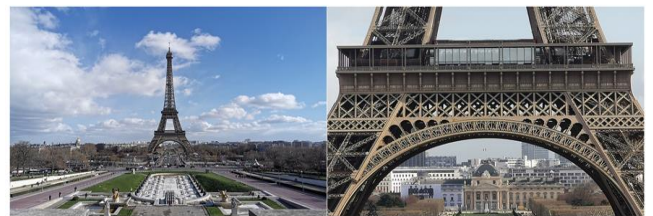
深藏远见
尽收眼底

远眺的距离，HUAWEI P30 Pro 重新定义。潜望式长焦镜头，藏于纤薄机身之下。视界，近在咫尺。所拍，超越所见。

5倍
光学变焦¹

10倍
混合变焦²

50倍
数字变焦



资料来源：华为官网，招商银行研究院

表 1: P30 系列产业链

部件	价格	供应商
摄像头模组	潜望式镜头模组 ASP 约 230 元，整体后置模组 ASP 近 500 元	摄像头模组供应商为舜宇光学和立景（立讯大股东整合光宝新设公司），当前出货量五五开，也是此次 P30 Pro 最核心零部件。P30 普通版一供立景，二供欧菲光，三供舜宇光学；前置摄像头主要供应商为舜宇光学和欧菲光
镜头	ASP>2 美元	主攻大立光，舜宇光学有参与
棱镜	ASP10 元左右	舜宇信阳、利达光电
CIS（图像传感器）	/	主供索尼，P30 普通版采用豪威科技方案
VCM（马达）	/	主供 TDK，二供 Mitsumi
ToF 镜头	/	舜宇参与供应模组，水晶光电参与滤光片
无线充电、快充	无线接收端 ASP1 美元左右	接收端一供立讯，二供信维，无线发射端和有线快充主供均为立讯
OLED 屏幕	/	P30 普通版三星杜工，Pro 供应商为京东方和 LG
屏下指纹	/	芯片由汇顶科技主供，模组欧菲光等提供

资料来源：招商证券，招商银行研究院

1.3 美国禁令严重干扰华为正常生产经营

余承东在 3 月 HILINK 生态大会提出，“华为”+“荣耀”两大品牌 2019 年销量预计将达到 2.5-2.6 亿部。但是，这一目标或因美国禁令难以实现。

当地时间 5 月 15 日，美国总统特朗普签署行政命令，要求美国进入紧急状态，在此紧急状态下，美国企业不得使用对国家安全构成风险的企业所生产的电信设备。随即美国商务部工业和安全局(BIS)宣布，把华为加入该部门实体名单(entity list)。此次禁令对华为而言影响巨大：公司将难以通过直接或者间接的方式获得美国软硬件产品及服务。尽管 20 号华为获得 90 天临时许可，但只能用于现有网络和移动设备的维护和更新，意义不大。

华为手机生产所受硬件影响相对较小，谷歌停止合作严重影响海外销售。

硬件端手机主要包括处理器芯片+屏幕+存储三大件。华为多年前已经开始自研手机处理器 SOC 芯片麒麟系列，台积电目前和华为保持正常合作关系。

手机屏幕来自三星和京东方等，国内厂商有足够的替代能力。存储一到两年内有机会自给。手机射频端，美系厂商占据主导地位，影响较大。软件端因谷歌停止合作，华为新手机将失去对谷歌安卓操作系统的更新访问权限，只能使用开源版本。Google Play 商店、Gmail、地图、YouTube 等应用和服务，也不再能使用。华为在国内和海外销售的手机基本五五开，考虑到谷歌的国际地位和移动终端用户对其应用的依赖，无法搭载谷歌服务将极大削弱华为手机的海外竞争力。

2. 5G 手机接近上市，高价或促使换机潮延至 2020 年

继各家手机厂商在 2 月巴塞罗那 MWC2019 期间发布了多款 5G 手机之后，联通在 4 月 23-25 日召开的全球产业链合作伙伴大会上公布了首批 5G 友好体验终端。5 月 9 日，中国联通 5G 先锋计划首批权益包在北京、上海、广州、深圳四城交付，标志中国联通 5G 先锋计划正式落地。

图 10：联通 5G 先锋计划



资料来源：中国联通，招商银行研究院

表 2：中国联通首批 5G 终端

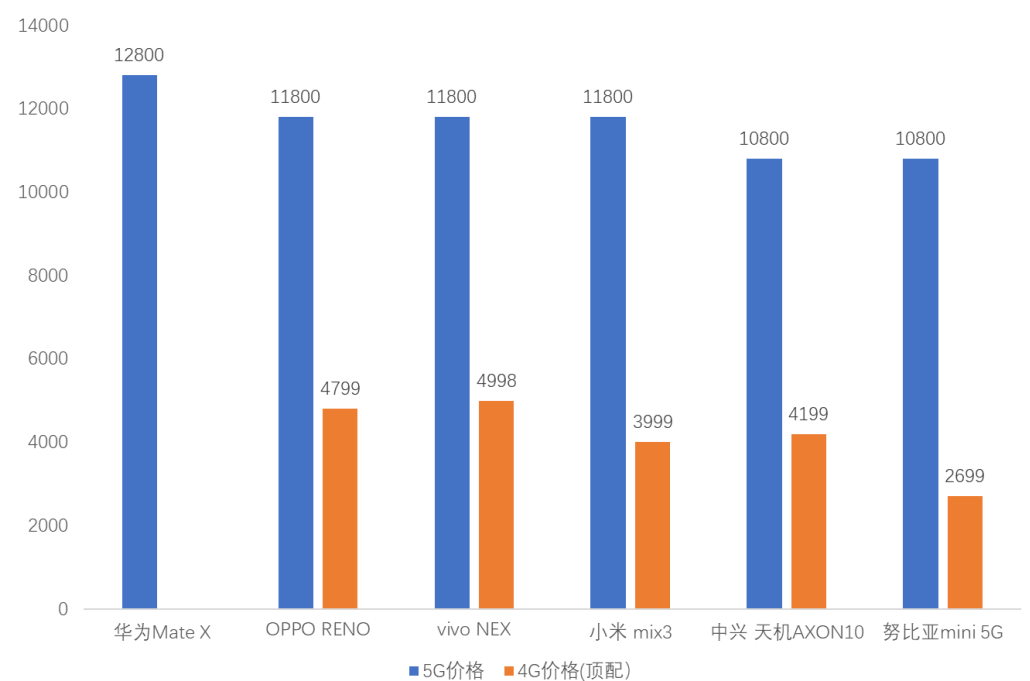
终端类别	厂商
5G 手机	华为 MATE20X、中兴天机 AXON 10 Pro、小米 mix3、OPPO RENO、VIVO NEX、努比亚 mini 5G
5G CPE	华为 Pro、中兴 MC801、TCL F296、诺基亚 FASTMILE、HTC Smart hub
5G 模组	移远 rg500q/rm500q、闻泰 WM518、广和通 FG100

资料来源：中国联通，招商银行研究院

从目前已经公布的几款 5G 手机的价格来看，显著高于同款 4G 产品。联通官方售价普遍过万元。高昂的价格注定成为小众尝鲜的产物。预期随着明年

国内 5G 正式商用，叠加上下游产业链如基带芯片、天线等逐渐成熟，5G 手机价格有望进一步降低，5G 换机潮将在 2020 年到来。

图 11：已公布 5G 手机及同型号 4G 手机售价



资料来源：中国联通，各手机厂商官网，招商银行研究院

3. 苹果高通和解，为苹果 5G 手机扫清最大障碍

美国东部时间 4 月 16 日下午，苹果和高通历时两年多的诉讼战告终。双方宣布停止全球范围内所有法律诉讼，并签订了和解协议。

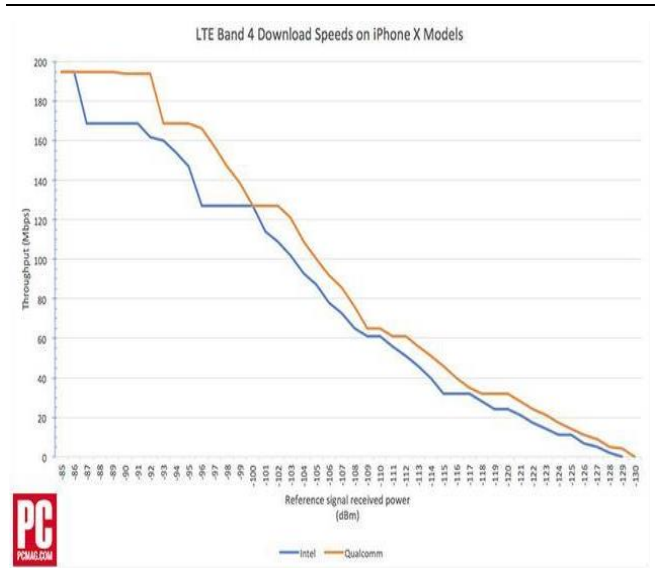
根据高通方面表示，双方达成了一份于 2019 年 4 月 1 日生效的为期六年的技术许可协议，包括一个延期两年的选项，以及一份多年的芯片供应协议。协议包括苹果对高通的赔款，苹果将一次性支付赔款。按照瑞银分析师的估算，苹果支付给高通的和解费用预计在 50-60 亿美元。

与此同时，之前为苹果 iPhone X 和 iPhone Xs 系列提供基带芯片的英特尔也宣布将退出 5G 智能手机调制解调器业务，并完成对其它调制解调器业务机会的评估，包括 PC、物联网设备及其它以数据为中心的设备。英特尔将继续履行对现有 4G 智能手机调制解调器产品线的客户承诺，但不会在智能手机领域推出 5G 调制解调器产品，包括最初计划于 2020 年推出的产品。

图 12: iPhone 历代基带

iPhone型号	使用的基带	基带提供厂商
iPhone	PM8876	英飞凌
iPhone 3G	PM8878	英飞凌
iPhone 3GS	PM8878	英飞凌
iPhone 4	XMM6180/MDM6600	英特尔、高通
iPhone 4s	MDM6610	高通
iPhone 5	MDM9615	高通
iPhone 6/iPhone 6 Plus	MDM9625	高通
iPhone 6s/iPhone 6s Plus	MDM9635	高通
iPhone 7/iPhone 7 Plus	MDM9645/XMM7630	高通、英特尔
iPhone 8/iPhone 8 Plus	MDM9655/XMM7480	高通、英特尔
iPhone X	MDM9655/XMM7560	高通、英特尔
iPhone Xs/Xs Max	XMM7560	英特尔

资料来源：互联网整理，招商银行研究院

图 13: iPhoneX 高通/英特尔基带下载速率对比


资料来源：搜狐，招商银行研究院

苹果和高通、英特尔的合作甚至可以追溯到 iPhone 第一代。移动手机最重要的两个部件是 AP（应用处理器，主要是 CPU）和 BP（基带）。英特尔基带部门的前身英飞凌为前三代 iPhone 提供基带芯片，英特尔在 2010 年 14 亿美元收购了英飞凌后，正式杀入基带市场。

iPhone4 及后面几代产品正值 3G 向 4G 转型，英特尔由于产品创新等问题被苹果弃用，高通抢走了大量订单。此前审理透露的资料显示，苹果在 2010 年到 2016 年为高通芯片支付了 161 亿美元，还支付了 72.3 亿美元专利授权费。随着库克接任苹果 CEO 后，为了获得更高溢价和降低风险而采用了多供应商策略加强供应链管理，高通为每台手机收取专利授权费的商业模式变得难以接受。苹果从 iPhone7 开始重新引入英特尔基带，并逐渐削减高通基带芯片占比，在和高通爆发诉讼冲突后，最新一代苹果手机 iPhone Xs 系列彻底弃用高通产品。

即使搭载英特尔基带的产品仍能满足基本使用需求，英特尔与高通在基带上的差距最终通过搭载不同基带 iPhone 差距较大的体验得以体现。尤其是在 4G 基带芯片上，由于技术上的挑战和复杂性，体验差距更是明显。苹果甚至不得不限制搭载高通基带的手机性能来获得一致体验。英特尔在技术和专利方面的缺失也给苹果的 5G 手机研发投下了阴影。

本次和解以苹果认输而告终。高通巩固了核心商业模式，苹果则为业已落后的 5G 战略扫清了最大的障碍。市场预计苹果推出 5G 产品的时间将从原来的 2020 年提前到 2019 年。

4. 三星 Fold 评测不佳，或为折叠手机蒙上阴影

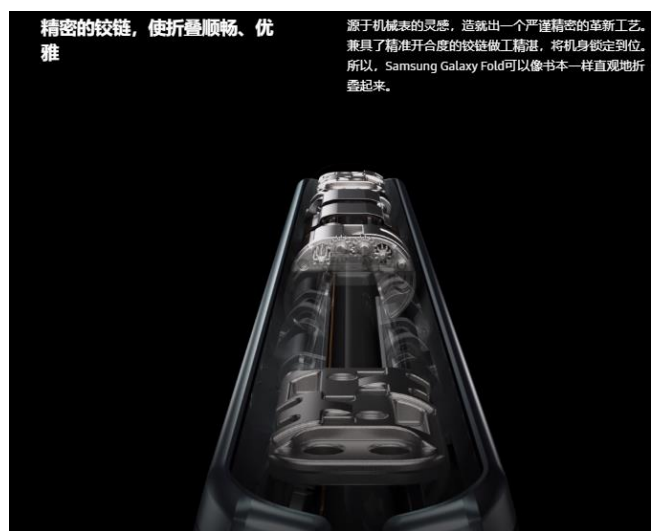
2019年2月21日，三星发布了折叠手机 Galaxy Fold。Galaxy Fold 采用了柔性屏，可以做到向内折叠，在手机和平板之间切换。除了柔性屏，另一个核心部件是铰链，由 KH Vatec 提供。铰链需要能够精确锁定机身位置，同时必须承受上万次的折叠。

图 14: 三星 Galaxy Fold



资料来源：三星官网，招商银行研究院

图 15: 三星 Galaxy Fold 铰链



资料来源：三星官网，招商银行研究院

全球媒体在 4 月 16 日保密期过后大量分享了评测体验。部分媒体表示，在收到 Galaxy Fold 两天内就出现了各种各样的质量问题，包括铰链部分的凸起，屏幕碎裂、触控失灵等。

知名拆机媒体 iFixit 也发表了见解。据 iFixit 称，问题围绕手机的铰链，这使得设备可以来回折叠。同样，铰链是手机如此脆弱的原因：机芯周围的 7 毫米间隙可以让内部的灰尘斑点进入，这可能会对手机的 OLED 柔性显示屏造成严重破坏。另一个问题是手机显示屏上的保护性聚合物层，一旦误揭，就可能导致脆弱的 OLED 面板破裂。



图 16: 三星 Galaxy Fold 屏幕白线



资料来源：虎嗅，招商银行研究院

图 17: 三星 Galaxy Fold 屏幕碎裂



资料来源：虎嗅，招商银行研究院

受此影响，原定于 4 月 26 日正式发售的三星 Galaxy Fold 预计将推迟两周到两个月上市。虽然此事件并不会对三星的营收造成多大的影响，但是其透露出折叠手机技术方案的成熟度欠佳，无疑为新兴的整个折叠手机产业蒙上阴影。

5. 重点手机产业链上市公司业绩&事件点评

5.1 立讯精密

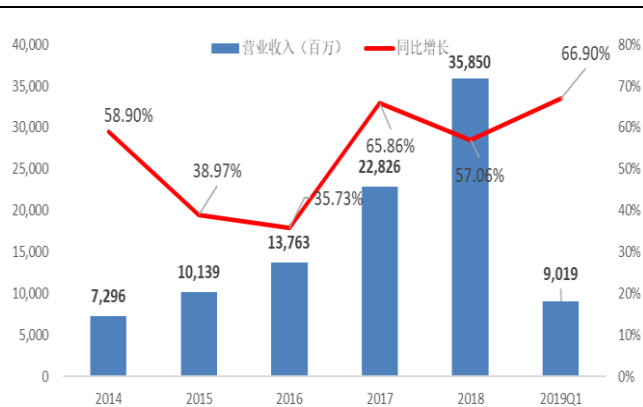
立讯精密在 4 月先后发布年报和一季报。2018 年，公司实现营业收入 358.5 亿元，同比增长 57.06%；实现净利润 23.23 亿元，同比增长 61.05%。2019 年 Q1，公司实现营业收入 90.19 亿元，同比增长 66/90%；实现净利润 6.16 亿元，同比增长 85.04%。同时，公司在公告中预计 2019 年 H1 实现归母净利润 14.04 亿-15.69 亿，同比增长 70%-90%。整体业绩超市场预期。

具体看公司的财务指标，毛利率 18.89%略低于去年同期，源于产品结构调整。净利率 7%超过去年同期。研发费用 6.88 亿，同比增长 68.91%。

在 A 股所有手机产业链公司中，立讯精密堪称出类拔萃。虽然行业整体受经济环境和换机周期影响，但是公司基于前期在消费电子产品和客户端的完整规划，提前多年布局通信、同业及汽车电子产品和客户，经营稳健，交出了一份惊艳的财报。特别值得注意的是，立讯精密深度参与 airpods2 供货。苹果上一代 TWS (True Wireless Stereo, 真无线立体声) 产品 airpods 2018 年销量超过 3500 万，新一代 airpods2 上市之初即受到全球消费者热捧，预计销量将进一步提升。立讯凭借在其中的高供货份额受益颇多，其他受益公司还有歌尔股份等。

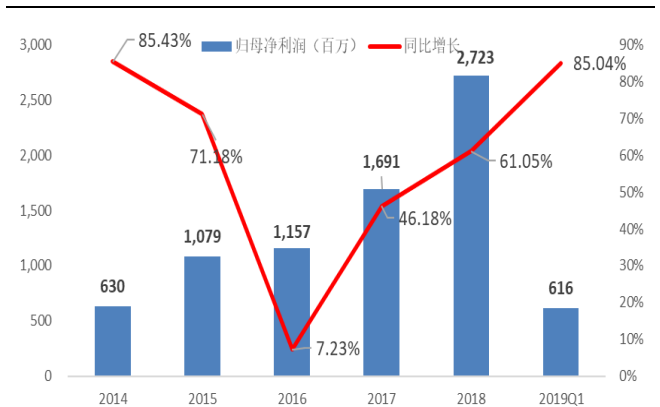


图 18：立讯精密营业收入（2014-2019Q1）



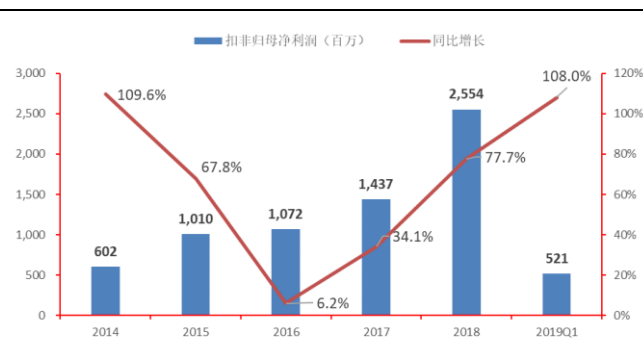
资料来源：Wind，招商银行研究院

图 19：立讯精密净利润（2014-2019Q1）



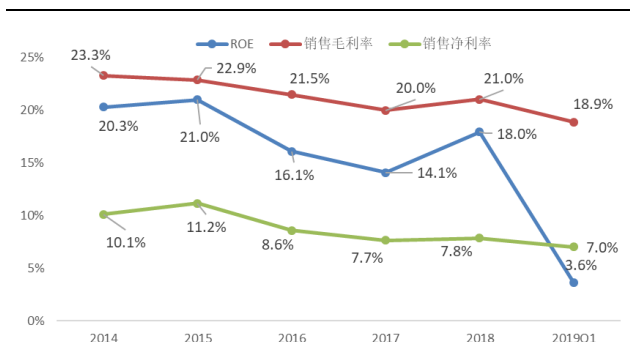
资料来源：Wind，招商银行研究院

图 20：立讯精密净利润（2014-2019Q1）



资料来源：Wind，招商银行研究院

图 21：立讯精密 ROE，毛利率，净利率（2014-2019Q1）



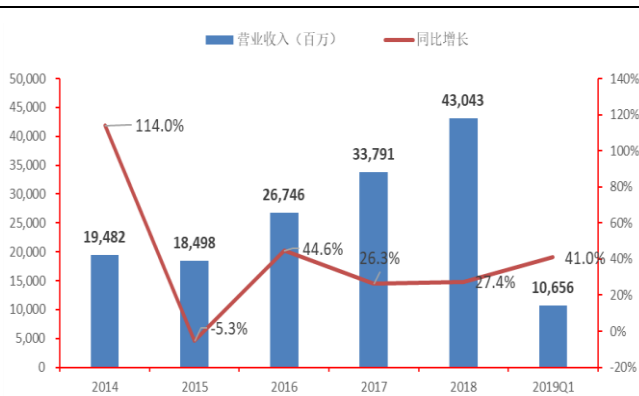
资料来源：Wind，招商银行研究院

5.2 欧菲光

摄像头与触控龙头欧菲光 4 月 26 日发布年报及一季报。公司 2018 年实现归属上市公司股东净利润-5.19 亿，与之前发布的业绩预告的净利润 18-20.5 亿和业绩快报的净利润 18.39 亿出现大幅偏差。公司解释为存货相关的跌价准备计提和成本结转 24.37 亿，及坏账准备 7510 万元。公司 2019 年 Q1 实现归母净利润-2.57 亿，同比下降 186.86%，计提存货等资产减值准备 2.27 亿。

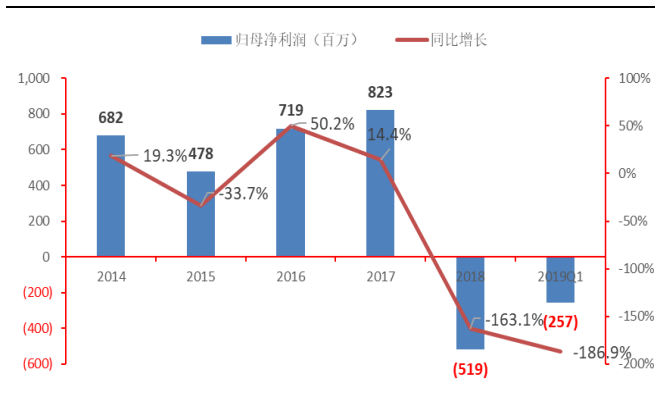


图 22：欧菲光营业收入（2014-2019Q1）



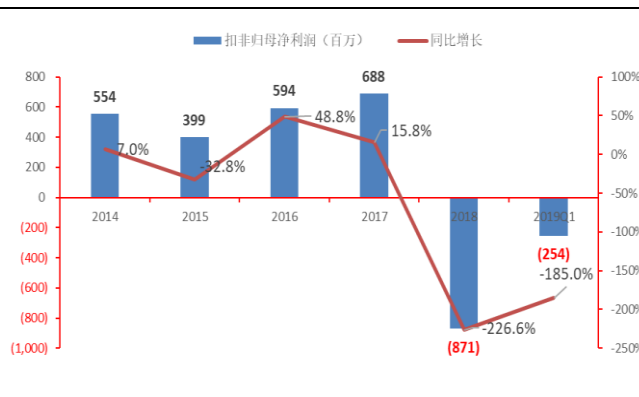
资料来源：Wind，招商银行研究院

图 23：欧菲光净利润（2014-2019Q1）



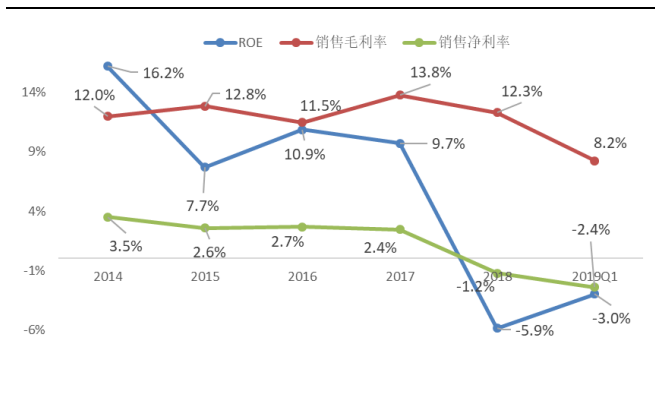
资料来源：Wind，招商银行研究院

图 24：欧菲光归母净利润（2014-2019Q1）



资料来源：Wind，招商银行研究院

图 25：欧菲光 ROE，毛利率，净利率（2014-2019Q1）



资料来源：Wind，招商银行研究院

欧菲光的财报变脸引发了市场极大的质疑。隔日开盘欧菲光股价跌停，深交所下发关注函，要求公司就年报财务数据的巨大变动给予解释。公司在电话会中表示，存货跌价原因有两个：一是公司管理中，成本内控系统出现问题，导致 18 年在成本方面少结转 7 亿元存货。此外，部分存货出现长期呆滞，且已过了产品的生命周期，而公司未能及时发现，故会计师要求在年报计提。

本次事件暴露了欧菲光在公司治理方面的重大缺陷。目前欧菲光大股东质押比例极高，深圳市欧菲投资控股有限公司及一致行动人裕高(中国)有限公司分别质押 76.36%和 83.75%。如果进一步下跌，将可能触发质押危机。因此公司于 2019 年 4 月 29 日与南昌高新投资集团签署了《合作框架协议》：南昌高新投将指定下属公司以股权投资的方式对欧菲光在南昌区域内注册的子公司进行投资，股权投资总额不超过人民币 30 亿元。南昌高新投具体投资入股

标的及股权比例双方另行协商，欧菲光将保留入股标的的控股股东地位。但是据传因价格问题，双方停止谈判，改由深投控继续推进股权转让事宜。

欧菲光在业界一向以经营较为激进著称，在苹果手机和国产手机繁荣的前几年，欧菲光通过资本运作和并购迅速扩大产能，和苹果和 HOVM 等头部手机厂商都有紧密合作。本次事件暂时对公司的经营影响有限，但不排除后继手机厂商对欧菲光采取更加谨慎的态度，从而影响公司未来发展。



免责声明

本报告仅供招商银行股份有限公司（以下简称“本公司”）及其关联机构的特定客户和其他专业人士使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经招商银行书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“招商银行研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

未经招商银行事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

招商银行版权所有，保留一切权利。

招商银行研究院

地址 深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦 16F（518040）

电话 0755-83195702

邮箱 zsyhyjy@cmbchina.com

传真 0755-83195085



更多资讯请关注招商银行研究微信公众号
或一事通信息总汇